Вариант 20

Содержание

1. [Ценные бумаги 3](#_Toc285478832)

2. [Практическое задание: Особенности акционирования предприятий в РБ 8](#_Toc285478833)

[Список литературы 4](#_Toc285478834)

# 1 Ценные бумаги

Ценные бумаги (акции, облигации) - документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту.

По рядок легитимации прав владельцев ценных бумаг. Эмитент реализует право на выпуск ценных бумаг с момента регистрации ценных бумаг и присвоения номера государственной регистрации в центральном органе, осуществляющем контроль и надзор за рынком ценных бумаг.

Классификация ценных бумаг:

1. По эмитентам. Ценные бумаги выпускаются разными субъектами. В самом общем виде выделяются три основные группы их эмитентов: государство, частный сектор, иностранные субъекты. Соответственно все ценные бумаги могут быть условно отнесены к государственным, частным или международным. Казначейские, муниципальные и корпоративные ценные бумаги.
2. Исходя из их экономической природы могут быть выделены:
   1. ценные бумаги, выражающие отношения совладения (долевые ценные бумаги), к которым относятся акции, варранты, коносаменты и др. ;
   2. ценные бумаги, опосредующие кредитные отношения (долговые) – это различные формы долговых обязательств, облигации, банковские сертификаты, векселя и др.;
   3. производные фондовые ценности; к ним относятся:
      * обратимые облигации (например, облигации, которые спустя определённое время могут быть обменены на акции);
      * обратимые привилегированные акции (привилегированные акции, которые в некоторый период времени обмениваются на обыкновенные акции);
      * специальные ценные бумаги банков;
      * некоторые другие инструменты (опционы, фьючерсные контракты).
3. По сроку существования:
   1. срочные – это ценные бумаги, имеющие установленный при их выпуске срок существования. Обычно делятся на три подвида:
      * краткосрочные, имеющие срок обращения до 1 года;
      * среднесрочные - срок обращения свыше 1 года в пределах 5-10 лет;
      * долгосрочные, имеющие срок обращения до 20-30 лет;
   2. бессрочные – это ценные бумаги, срок обращения которых ничем не регламентирован, т.е. они существуют «вечно» или до момента погашения, дата которого никак не обозначена при выпуске ценной бумаги.
4. По происхождению:
   1. первичные ценные бумаги – основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги. Это, например, акции, облигации, векселя и др.;
   2. вторичные – это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг; это варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.;
5. По типу использования:
   1. инвестиционные (капитальные) – это ценные бумаги, являющиеся объектом для вложения капитала (акции, облигации, фьючерсные контракты и др.);
   2. неинвестиционные – ценные бумаги, которые обслуживают денежные расчёты на товарных или других рынках (векселя, чеки, коносаменты).
6. Исходя из порядка владения. Предъявительская ценная бумага не фиксирует имя её владельца, и её обращение осуществляется путём простой передачи от одного лица к другому. Именная ценная бумага содержит имя её владельца и, кроме того, регистрируется в специальном реестре. Если именная ценная бумага передаётся другому лицу путём совершения на ней передаточной надписи (индоссамента), то она называется ордерной. Передача прав по ценной бумаге по индоссаменту. Виды индоссаментов.
7. По форме выпуска – различают эмиссионные, которые выпускаются обычно крупными сериями, и внутри каждой серии все ценные бумаги абсолютно идентичны. Это, обычно – акции и облигации. Неэмиссионные – выпускаются поштучно или небольшими сериями.
8. Основные виды ценных бумаг являются рыночными, т.е. могут свободно продаваться и покупаться на рынке. Однако в ряде случаев обращение ценных бумаг может быть ограничено, и ценную бумагу нельзя продать никому, кроме как тому, кто её выпустил, и то через оговорённый срок. Такие бумаги являются нерыночными.
9. С точки зрения доходности ценные бумаги, как правило, являются доходными, но могут быть и бездоходными, когда при выпуске ценной бумаги не оговаривается размер дохода её владельцу.
10. По типу выплачиваемых доходов: процентные и дисконтные ценные бумаги
11. По уровню риска виды ценных бумаг располагаются следующим образом исходя из принципа: чем выше доходность, тем выше риск, и чем выше гарантированность ценной бумаги, тем ниже риск.

Основные свойства ценных бумаг:

* обращаемость;
* доходность;
* ликвидность;
* волатильность;
* риск и т.д.

К основным ценным бумагам относятся акции и облигации.

Простая акция - ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом.

Привилегированная акция - ценная бумага, дающая право ее владельцу на получение дивиденда в качестве фиксированного процента, право на долю собственности при ликвидации общества и не дающая права голоса на участие в управлении обществом.

Права владельцев простых и привилегированных акций

Отличия.

* дивиденды на привилегированные акции, как правило, устанавливаются по фиксированной ставке;
* они выпускаются с указанием номинала и размера дивиденда в процентах или в долларах на акцию;
* дивиденды по привилегированным акциям выплачивается до выплат по обыкновенным акциям и не зависят от прибыли акционерного общества;
* держатели привилегированных акций имеют преимущественное право на определенную долю активов акционерного общества при ее ликвидации;
* как правило, держатели привилегированных акций не имеют преимущественных прав на покупку акций нового выпуска и права голоса.

Обязательными реквизитами акции являются:

* наименование ценной бумаги - "акция", номинальная стоимость, вид акции (именная или на предъявителя);
* полное наименование и юридический адрес эмитента;
* полное наименование или имя покупателя акции либо указание, что акция на предъявителя;
* место, дата выпуска, номер государственной регистрации, серия и порядковый номер акции;
* образец подписи (факсимиле) уполномоченных лиц эмитента и перечень прав, предоставляемых владельцам акций.

Проспект эмиссии.

В проспект эмиссии должны быть включены следующие сведения:

* полное наименование и юридический адрес;
* дата учреждения;
* предмет деятельности эмитента;
* дата и номер протокола принятия решения о выпуске ценных бумаг;
* цель использования финансовых ресурсов, приобретенных от эмиссии;
* планируемый объем эмиссии;
* вид ценных бумаг, связанные с ними права;
* по акциям - учредители и возможные права, предоставляемые владельцам привилегированных акций;
* количество и номинальная стоимость и стоимость эмиссии ценных бумаг;
* число серий и порядковые номера;
* место, дата начала и прекращения продажи;
* информация о возможных привилегиях владельцев ценных бумаг;
* наименование профессионального участника рынка ценных бумаг (если эмитент пользуется его услугами);
* действия, совершаемые в случае превышения или недостижения уровня подписки;
* метод исчисления и срок выплаты доходов;
* адреса мест выплаты доходов, осуществления операций и депонирования;
* иные сведения, полный перечень которых устанавливается центральным органом, осуществляющим контроль и надзор за рынком ценных бумаг;

Для эмитентов, действующих свыше года, дополнительно предоставляются:

* удостоверенные ревизором (аудитором) бухгалтерский баланс и счет прибылей и убытков,
* численность служащих, а также данные о руководящих работниках;
* перечень и результаты прежних эмиссий ценных бумаг, а также распределение ценных бумаг по видам;
* количество выпущенных акций, находящихся в собственности руководящих работников эмитента.

Акции выпускаются при создании акционерного общества либо при увеличении его уставного фонда. Выпуск акций создаваемым открытым акционерным обществом включает в себя проведение открытой подписки, регистрацию акций и их фактическое размещение на условиях и по итогам подписки.

Продажа ценных бумаг считается открытой, если об этом объявлено эмитентом или она отвечает по крайней мере одному из нижеприведенных критериев:

а) ценные бумаги предназначены для размещения между юридическими и физическими лицами, круг которых индивидуально заранее определить невозможно;

б) ценные бумаги предлагаются к продаже более чем ста юридическим или физическим лицам.

Для регистрации необходимо представление следующих документов:

а) заявления о регистрации ценных бумаг;

б) решения о выпуске ценных бумаг соответственно для регистрации акций и облигаций;

в) нотариально заверенной копии устава эмитента;

г) кроме того, для регистрации ценных бумаг, размещаемых путем открытой продажи или подписки, представляется проспект эмиссии;

Акции обладают несколькими видами стоимости.

* нарицательная стоимость или номинал, есть произвольная стоимость, устанавливаемая при эмиссии и отражаемая в акционерном сертификате. Номинал практически не связан с реальной стоимостью, и поэтому в последнее время на западе перестали указывать на акциях их номинал. Формы выражения номинала акции.
* балансовая стоимость, исчисляемая как частное от деления чистых активов корпорации на количество выпушенных и распространенных акций.
* рыночная стоимость (продажная цена акции или курс) - текущая стоимость акции на бирже или во внебиржевом обороте (к примеру, последняя котировка). Это наиболее важный вид стоимости, поскольку именно она (а точнее - прогноз ее изменения) играет основную роль в обращении акций данной корпорации. Факторы, влияющие на курсовую стоимость акций. Расчет курсовой стоимости курса акций.

Дивиденды - это часть прибыли корпорации, распределяемая среде акционеров в виде определенной доли от стоимости их акций (иначе говоря, пропорционально числу акций, находящихся в собственности). Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются только после уплаты всех налогов, процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям (если такие выпущены). Обычно дивиденды выплачивают поквартально, но право решать здесь предоставлено совету директоров.

# 2 Практическое задание: Особенности акционирования предприятий в РБ

Согласно письму Министерства по управлению государственным имуществом и приватизации Республики Беларусь от 26.12.1996, Министерства экономики Республики Беларусь от 31.12.1996, Министерства финансов Республики Беларусь от 31.12.1996 №27–05/4823/17/3–1777/17–2/488 «Основные условия реструктуризации государственных объединений и предприятий, находящихся в республиканской собственности» реструктуризация предприятий включает комплекс мероприятий по совершенствованию организационной, управленческой, имущественной, финансовой и технической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики с учетом изменения номенклатуры выпускаемой продукции (оказываемых услуг) в целях обеспечения повышения эффективности производства.

Реструктуризация предприятия проводится на основе программы реструктуризации, которая разрабатывается предприятием. Для разработки программы предприятие может приглашать специалистов отраслевых органов управления, а также независимых экспертов.

Программа должна включать:

Сведения о предприятии и анализ его производственно-хозяйственной деятельности за последние 3 года, предшествующие разработке программы;

1. обоснование необходимости проведения реструктуризации;
2. данные о возможных рынках сбыта товаров (работ, услуг);
3. предложения по реструктуризации предприятия с планом и сроками
4. проведения этих работ;
5. информацию о потребности в необходимых для реструктуризации
6. предприятия средствах и источниках их получения;
7. другие сведения.

Программа представляется предприятием соответствующему отраслевому органу управления, который рассматривает данную программу и в двухмесячный срок готовит решение облисполкома по ее реализации.

Контроль за выполнением программы осуществляют руководители отраслевых органов управления облисполкома.

Реструктуризации подлежат предприятия, имеющие на протяжении срока, превышающего один финансовый год, неудовлетворительную структуру баланса, определенную в порядке, установленном законодательством.

При этом в первоочередном порядке реструктуризации подлежат предприятия, оказывающие значительное влияние на социальную, экономическую и экологическую сферы, а именно:

– предприятия, выпускающие продовольственные и непродовольственные товары народного потребления и лекарственные препараты для потребностей внутреннего товарного рынка;

– предприятия, обеспечивающие поддержание обороноспособности и безопасности государства;

– предприятия и производства, связанные с международными требованиями по технике безопасности и экологии;

– предприятия, на продукцию которых цены регулируются государством;

– предприятия, расположенные в промышленных зонах с высокой концентрацией взаимосвязанных производств и имеющие структурообразующую значимость;

– предприятия, расположенные в малых городах и поселках городского типа и имеющие градообразующую значимость;

– предприятия, выпускающие конкурентоспособную, импортозамещающую и экспортную продукцию, в том числе с использованием уникальных «прорывных» технологий;

– предприятия, которые могут повлиять на ускорение технологической перестройки производственных мощностей республики;

– предприятия, зависящие от внешних закупок сырья, комплектующих изделий и оборудования и имеющие широкие кооперативные, межотраслевые и межрегиональные связи;

– предприятия, выпускающие энергосберегающее оборудование, осваивающие новые прогрессивные технологии, новые материалы, выпускающие автоматизированное и экологичное оборудование;

– предприятия, деятельность которых способствует привлечению инвестиций в экономику республики.

Основной формой реструктуризации предприятий в РБ является реорганизация государственных унитарных предприятий в ОАО.

Разгосударствление и приватизация государственной собственности – одно из важнейших условий структурной перестройки экономики и привлечения инвестиций в производственный комплекс республики.

Реформирование отношений собственности в Республике Беларусь началось в 1991 году. На первом этапе процесс разгосударствления коснулся в основном небольших предприятий.

В процессе приватизации – с 1991 по 2008 год – в республике реформировано свыше четырех тысяч объектов государственной собственности, или около 41% от общего числа предприятий, подлежащих приватизации. На базе реформированных государственных предприятий создано около двух тысяч открытых акционерных обществ, а свыше 1400 государственных объектов продано по конкурсу и на аукционе. В 2007 г. осуществлены крупномасштабные проекты в сфере реформирования собственности. Так, государственное предприятие «Гродненская табачная фабрика «Неман» (крупнейший производитель сигарет в стране) преобразовано в открытое акционерное общество.

Совершен ряд крупных сделок по продаже принадлежащих Республике Беларусь акций на общую сумму около 1,2 млрд. долл. США и свыше 23 млрд. рублей. При этом использовались разные схемы продажи: для каждой сделки разрабатывались особые инвестиционные программы, в которых за государством сохранялся контроль их исполнения. Работа по реформированию объектов государственной собственности и в дальнейшем будет проводиться с учетом индивидуального подхода к каждому предприятию. Изменение организационно-правовой формы государственных предприятий будет осуществляться в целях создания условий для повышения эффективности их хозяйственной деятельности и привлечения инвестиций.

В 2008 году в Беларуси был принят план приватизации на 2008–2010 гг. В соответствии с ним в течение трех лет в стране в общей сложности должны быть акционированы 519 субъектов республиканской собственности. Кроме того, в этот период планируется продать акции 147 ранее акционированных предприятий.

В частности, в 2009 году планировалось приватизация 213 предприятий. Среди них – Гомельский завод сельскохозяйственного машиностроения «Гомсельмаш», Белорусский автомобильный завод, Минский завод колесных тягачей, РУПП «Витязь», НПРУП «Агат-Систем», ПВРУП «Инкотех», институт «Белгоспроект», завод «Электроника», РУП «Гомельтранснефть Дружба» и другие.

В 2010 году приватизации подлежат 129 предприятий. В их число входят Минский завод автоматических линий имени П.М. Машерова, Минский НИИ радиоматериалов, Оршанский льнокомбинат и другие.

Приватизация по-прежнему будет рассматриваться как структурный элемент единой государственной политики по управлению государственным имуществом, направленной на получение в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе отдачи от приватизации в виде создания дополнительных рабочих мест, наполнения рынка товарами и услугами белорусских производителей, повышения эффективности функционирования всего народного хозяйства.

При приватизации крупных стратегически важных для экономики предприятий контрольные пакеты акций будут оставаться в собственности государства. Их реализация станет возможной при наличии перспективных инвестиционных проектов.

При принятии решений о приватизации государственного имущества будут также учитываться социальные последствия приватизации, включая вопросы социального развития приватизируемых организаций и территорий, охраны окружающей среды и здоровья граждан.

Намеченные ориентиры в сфере реформирования отношений собственности будут способствовать дальнейшему развитию социально ориентированной экономики, базирующейся на равноправном и эффективном взаимодействии государственного и частного секторов при регулирующей роли государства.

Перечни объектов республиканской собственности, подлежащих приватизации, ежегодно формируются Министерством экономики Республики Беларусь на основании предложений республиканских органов государственного управления, перечни подлежащих реформированию коммунальных предприятий – местными исполнительными и распорядительными органами. Информация о готовящихся к приватизации объектах государственной собственности, ходе подготовки к акционированию и возможности участия в этом процессе отечественных и иностранных инвесторов публикуется в периодической печати.

Обобщенная информация о ходе приватизации и долях государства в открытых акционерных обществах размещается также на официальном сайте Министерства экономики www.main.gov.by.

Законодательством предусматривается многообразие подходов к реформированию государственной собственности. Иностранные инвесторы обладают равными правами с белорусскими юридическими и физическими лицами.

Таким образом, реструктуризация предприятий в Республике Беларусь прописана на законодательном уровне и не носит хаотичный характер. Сегодня очень сложно говорить о каких-то особенностях. Единственное, что белорусские предприятия сегодня находятся в процессе приватизации, где реструктуризация просто необходима.

15.02.11

# Список литературы

1. Боди З., Мертон Р. Финансы.: пер. с англ.: Учеб. пос.–М.: Издательский дом Вильямс, 2000. – 592 с.
2. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. – М: Финансы и статистика, 2003. – 800 с.
3. Финансовое право: Учеб. пособие/ А.А.Вишневский, В.В.Малахов, И.В.Сауткин, С.М.Тихоненко; Под общ. ред. А.А.Вишневского. – Мн.: Акад. МВД Респ. Беларусь, 2005. – 168с.
4. Финансово-кредитный энциклопедический словарь/ Колл. авторов; Под общ. ред. А.Г.Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 1168 с.
5. Финансы и кредит: Учеб. пособие/ Л.Г.Колпина, Г.И.Кравцова, В.Л.Тарасевич и др.; Под ред. М.И.Плотницкого. – Мн.: Книжный Дом; Мисанта, 2005. – 336 с.
6. Финансы: Учебник для вузов./Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабанти. – М.: Изд-во Перспектива; Изд-во Юрайт, 2000. – 520 с.
7. Финансы: учебник/С. А. Белозеров, С. Г. Горбушина и др.; под ред. В. В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. – 512 с.